ILMARINEN

Vi förbereder oss för en bra morgondag

Ilmarinens delårsrapport

Januari–juni 2026



Placeringsavkastningen var 6,2 procent, solvensen stärktes och kundanskaffningen lyckades särskilt bra

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 6,2 (4,8) procent, dvs. 4,2 miljarder euro. Investeringarnas marknadsvärde ökade till 71,0 (67,5) miljarder euro. Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 6,0 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 4,1 procent.
- Bruttoresultatet var 1 070 (808) miljoner euro.
- Premieinkomsten var 5 495 (5 457) miljoner euro och de utbetalda pensionerna 6 107 (6 015) miljoner euro.
- Kundanskaffningen netto stärktes till 162 (71) miljoner euro och den löpande kundlojaliteten under de föregående 12 månaderna var 96,8 (95,6) procent.
- Omkostnaderna sjönk till 66 (68) miljoner euro, det vill säga 0,29 (0,31) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet ökade till 16,6 (15,5) miljarder euro och solvensnivån stärktes till 129,9 (129,2) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieintäkter förväntas öka något långsammare än ökningen av lönesumman, eftersom ArPL-avgiftsprocenten sjönk 2026. Sänkningen av avgiftsprocenten berodde på att återbetalningen av den tillfälliga avgiftssänkningen för arbetsgivare som infördes på grund av coronapandemin avslutades år 2025.



Nyckeltal för januari–september

Premieinkomst

5,50 (5,46)
md €

Omkostnader

66 (68)
mn €

Placeringsavkastning

6,2 (4,8)
%

Solvensnivå

129,9 (129,2)
%



6,11 (6,02)
md €

Utbetalda pensioner



0,29 (0,31)
%

Omkostnader i % av lönesumman*)



71,0 (67,5)
md €

Placeringstillgångar



16,6 (15,5)
md €

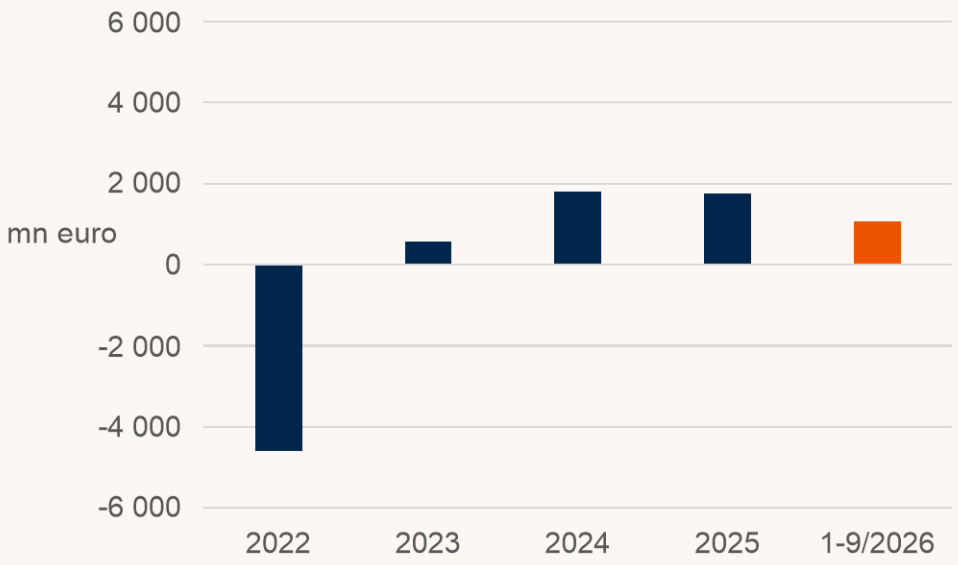
Solvenskapital

*)Lönesumman är summan av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomsten.

Som jämförelsetal för resultatet har man använt siffror från motsvarande period 2025. Som jämförelsetal för balansposter och andra storheter av tvärsnittstyp används siffran enligt situationen i slutet av 2025.

Ilmarinens totalresultat var 1,1 miljarder euro

Totalresultat, mn €



Resultatets uppkomst, mn €

Resultatanalys, miljoner euro	1.1–30.9.2026	1.1–30.9.2025	1.1.-31.12.2025
Försäkringsrörelsens resultat	13	-28	-39
Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 059	839	1 807
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	4 170	3 034	5 107
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-3 112	-2 195	-3 300
Resultat av omkostnadsrörelsen	-2	-3	-6
Övrigt resultat	0	0	4
Total resultat	1 070	808	1 766



Verksamhetsmiljö

ILMARINEN

ILMARINEN

Teknikkonjunkturen stödde tillväxten i en osäker omvärld

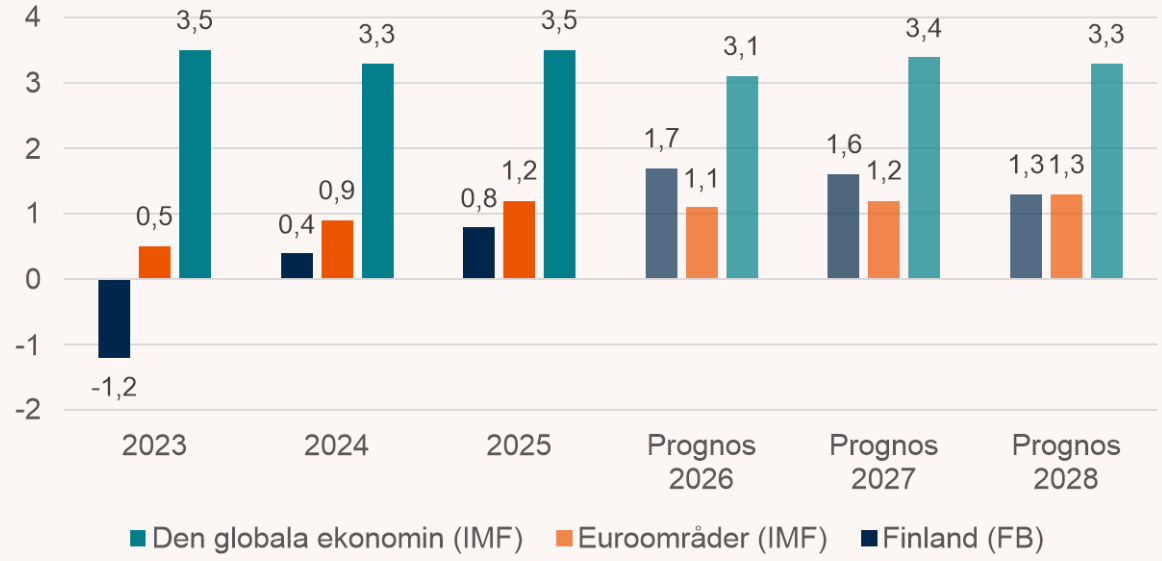
- Internationella valutafonden (IMF) förutspår att världsekonomin kommer att växa med 3,1 procent i år och med 3,4 procent nästa år.
- Finlands ekonomiska tillväxt prognostiseras till 1,7 procent (0,7) år 2026 och 1,6 procent (1,2) år 2027, förutsatt att effekterna av konflikten i Mellanöstern för tillväxten och inflationen förblir kortvariga.
- De stigande olje- och energipriserna påskyndar inflationen och osäkerheten kopplad till den. Ränteförväntningarna har stigit och den handelspolitiska osäkerheten är fortfarande förhöjd.
- I Europa hade inflationen redan hunnit återgå till målnivåerna, men energiprischocken har ökat den faktiska inflationen betydligt. Även i USA ökar inflationen till följd av stigande energipriser.
- De börsnoterade aktiemarknaderna har gett mycket god avkastning, med stöd av den starka resultatutvecklingen och en ökning av resultatprognoserna för de närmaste åren. De europeiska (10 %) och amerikanska (13 %) aktierna gav utmärkt avkastning. I Finland steg kurserna med 14 procent.
- Stigande råvarupriser och en stark efterfrågan på finansiering drev upp både de långa och de korta räntorna i såväl euroområdet som USA.
- Euron försvagades med 4 procent i förhållande till den amerikanska dollarn.



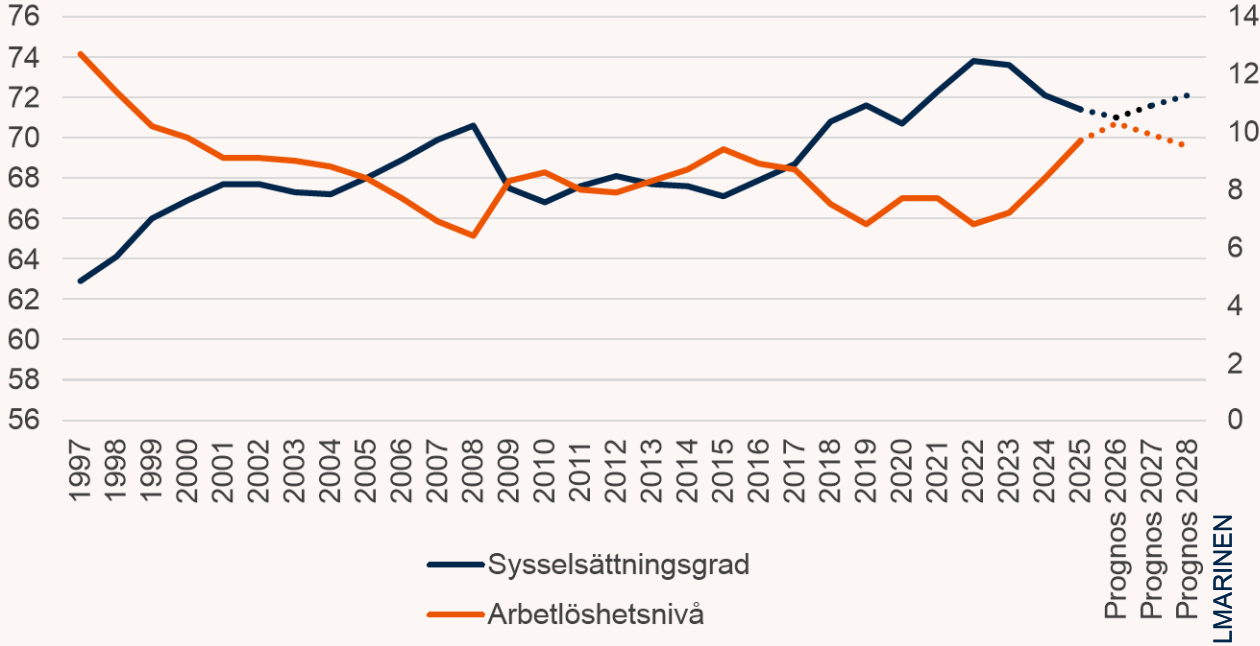
Världsekonomins tillväxt har förblivit stabil

Tillväxtprognosen för världsekonomin preciserades till 3,1 procent

Utvecklingen av BNP, %



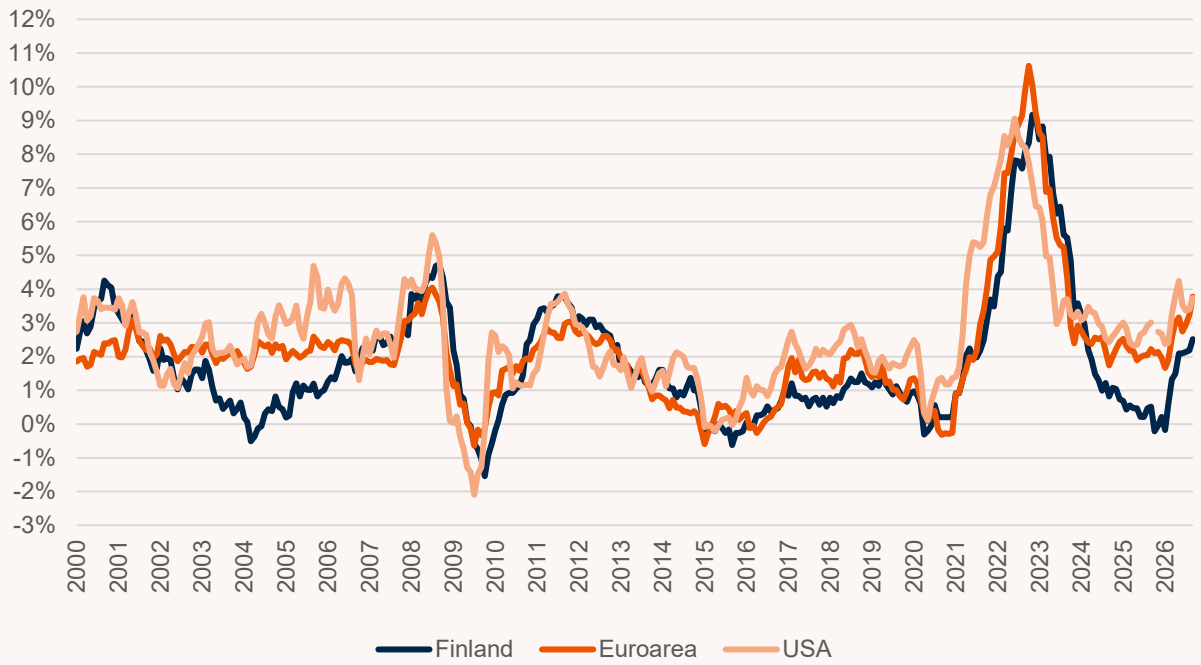
Utvecklingen av Finlands sysselsättningsgrad och arbetslöshetsnivå, %



Källor: Finlands Bank 9/2026, IMF 10/2026, FM 9/2026

Energikrisen höjer inflationen

Årsförändring i konsumentpriserna



- I slutet av september var inflationen i euroområdet 3,8 procent. Inflationen har påskyndats av de stigande energipriserna till följd av kriget i Iran. Den underliggande inflationen i euroområdet, exklusive energipriser, låg i augusti på 2,5 procent.
- I USA var inflationen i konsumentpriserna 3,7 procent i slutet av september. Inflationen har ökat på grund av den kraftiga höjningen av energipriserna.
- Inflationsutsikterna är direkt beroende av hur länge Iran-krisen varar, dess omfattning samt vilka skador som uppstår på energiinfrastrukturen.

Aktiemarknaderna gav mycket god avkastning, med stöd av den starka resultatutvecklingen och de höjda vinstprognoserna för de närmaste åren

- Avkastningen på aktiemarknaden var 13 procent i USA och 10 procent i Europa.
- I Finland var avkastningen på aktiemarknaden 14 procent.
- Värderingsnivån på aktiemarknaden har normaliserats.

Avkastningsutvecklingen på aktiemarknaden



Aktiernas värderingsnivå
(P/E på basis av prognoserna för 12 mån.)



Data: Bloomberg, tidsperiod 31.12.2022–30.9.2026

De stigande råvarupriserna och den kraftiga efterfrågan på finansiering höjde räntenivåerna

Kreditrisktilläggen återgick till nivåerna före kriget, men har åter ökat till följd av stigande räntor och ökad efterfrågan på finansiering

Ränteutveckling, %-enh.

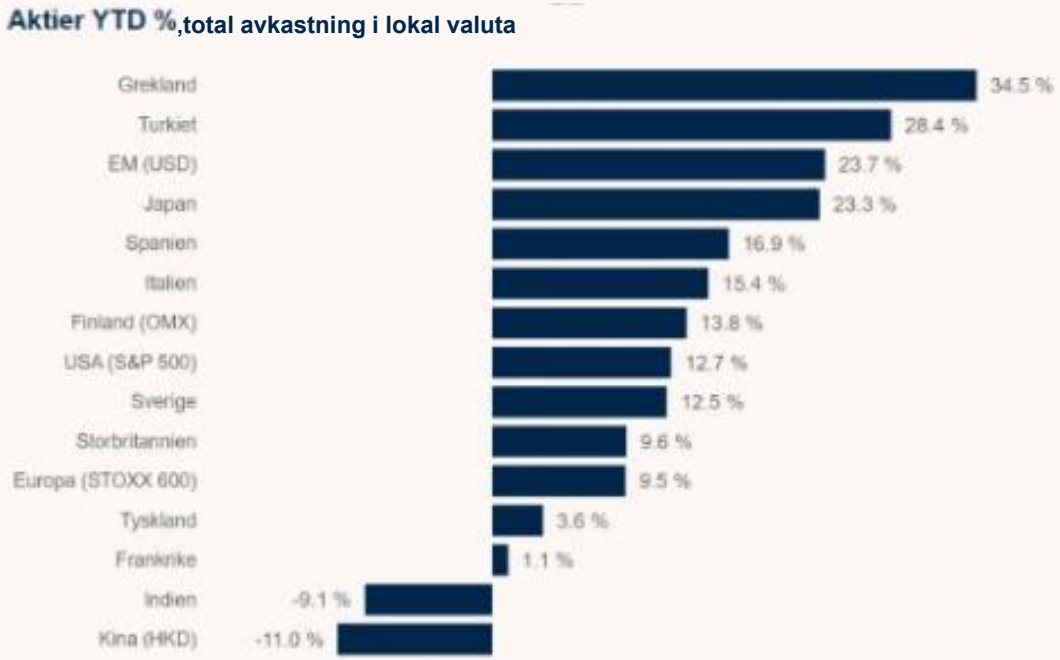


Kreditrisktilläggens utveckling, räntepunkt



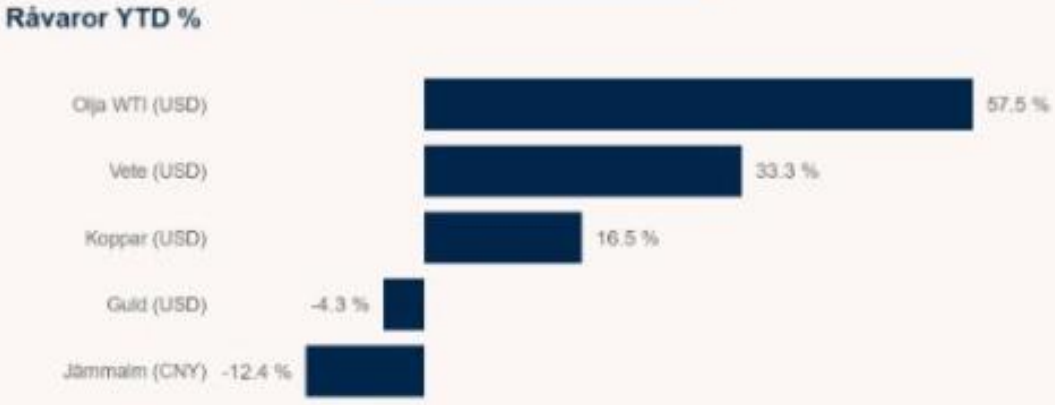
Data: Bloomberg, tidsperiod 31.12.2022–30.9.2026, ränteserierna baseras på noteringar för ränteswappar

Intäkter från tillgångsslag 1.1–30.9.2026









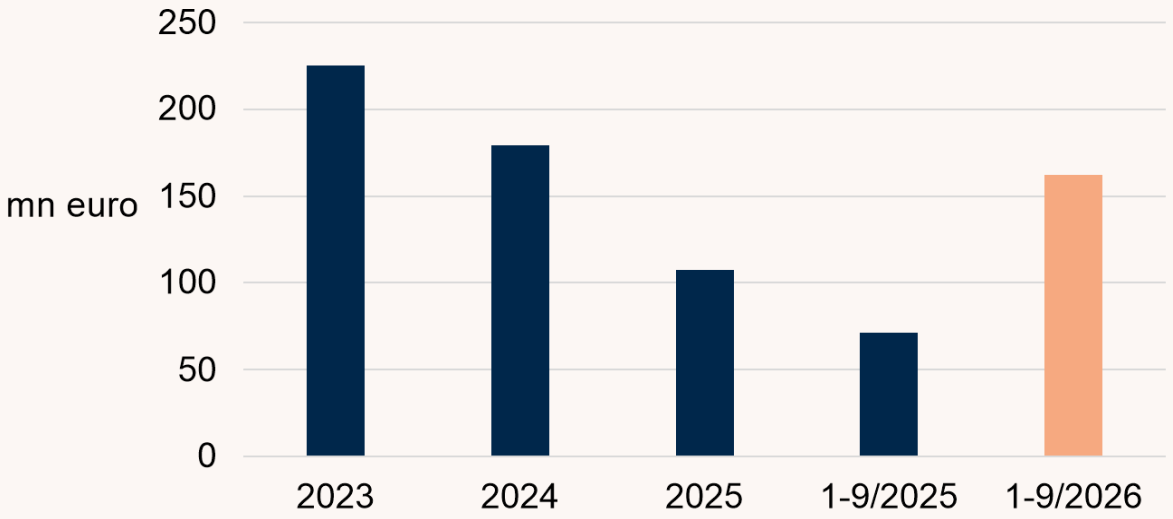


Pensionsskydd för dig

Försäkringar och pensioner

Kundanskaffningen netto var 162 miljoner euro och kundlojaliteten 96,8 procent

Kundanskaffning netto 2023–30.9.2026, mn €*)



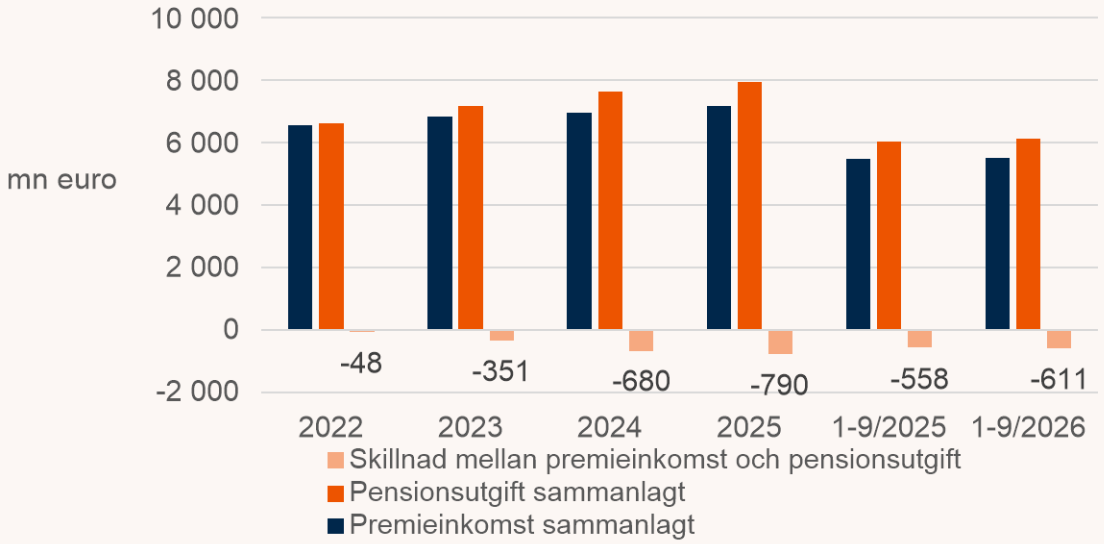
Kundanskaffning netto, mn €

mn euro	1–9/2026	1–9/2025	2025
Kundanskaffning netto	162	71	107
Nyförsäljning av försäkringar	80	74	108
Nettoöverföringar av försäkringar	83	-2	0
Andelen varaktiga kundrelationer, % av premieinkomsten	96,8 %	95,6 %	95,8 %

*) Kundanskaffning netto presenteras från och med 2023, eftersom ändringen av rapporteringen gör det svårare att göra jämförelser med tidigare år.

Premieinkomsten var 5,5 miljarder euro och de utbetalda pensionerna 6,1 miljarder euro

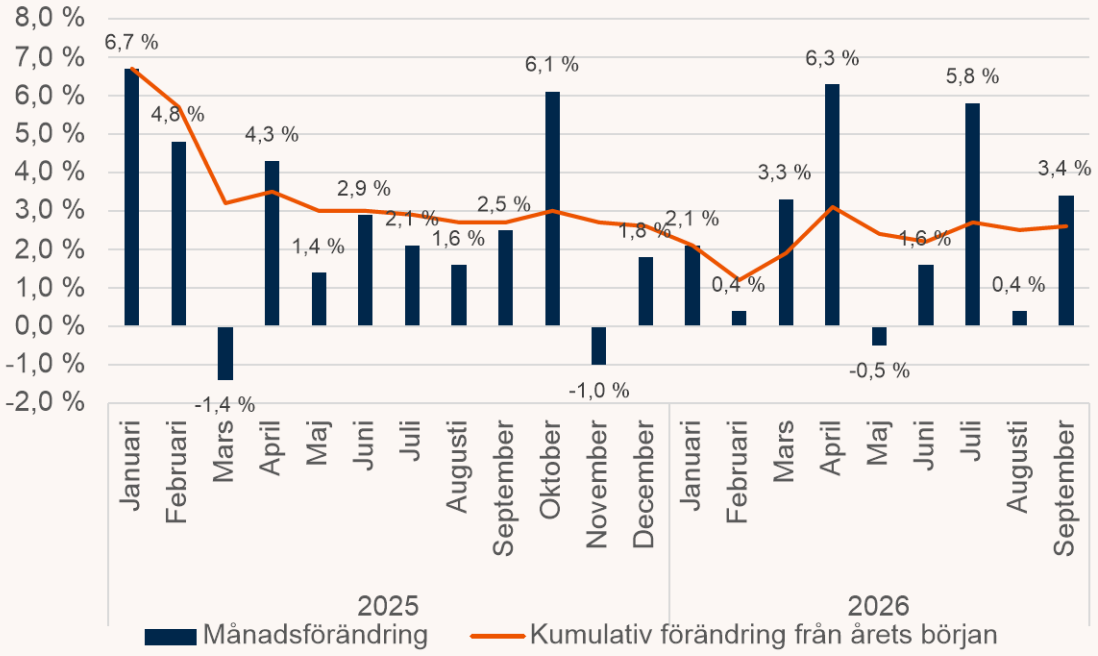
Premieinkomster och utbetalda pensioner, 2022–30.9.2026



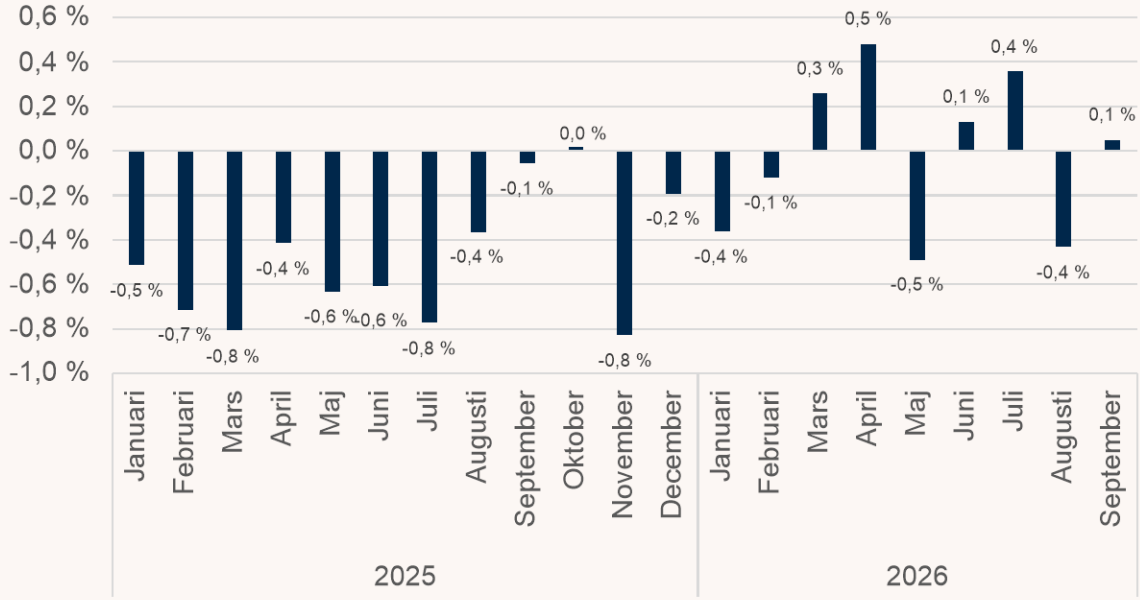
mn euro	1–9/2026	1–9/2025	2025	2024	2023	2022
Premieinkomst ArPL	5 164	5 128	6 740	6 533	6 418	6 164
Premieinkomst FöPL	331	329	420	423	404	394
Premieinkomst sammanlagt	**5 495**	**5 457**	**7 160**	**6 956**	**6 822**	**6 558**
Utbetalda pensioner, ArPL	5 759	5 669	7 504	7 187	6 744	6 189
Utbetalda pensioner, FöPL	347	347	446	449	429	417
Pensionsutgift sammanlagt	**6 107**	**6 015**	**7 950**	**7 636**	**7 173**	**6 606**

Kundernas lönesumma ökade med 2,6 procent under januari–september, medan antalet anställda enligt konjunkturindexet förblev oförändrat sedan årets början

Förändring i lönesumman hos Ilmarinens kunder jämfört med året innan



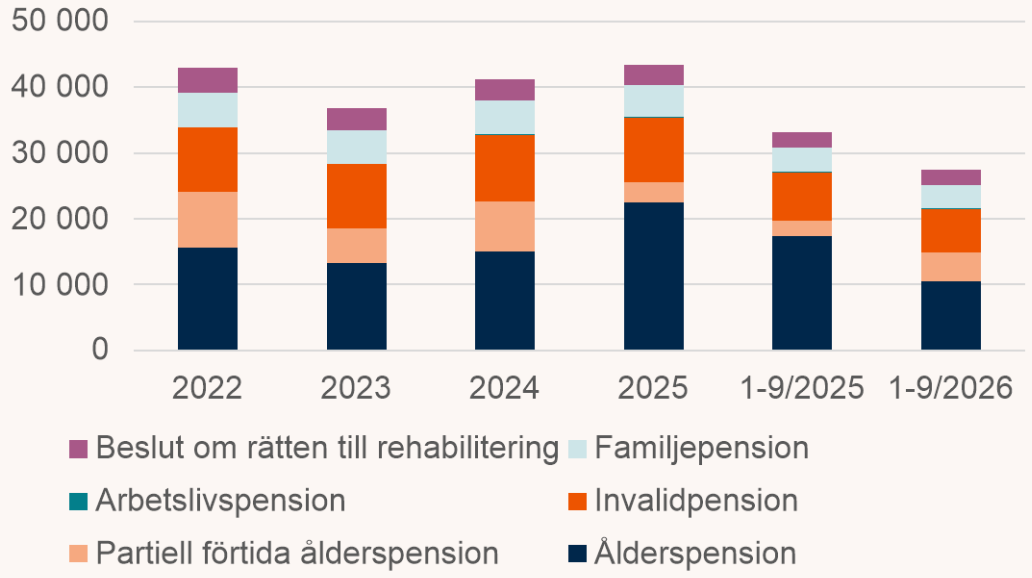
Förändring i antalet arbetstagare i Ilmarinens konjunkturindex



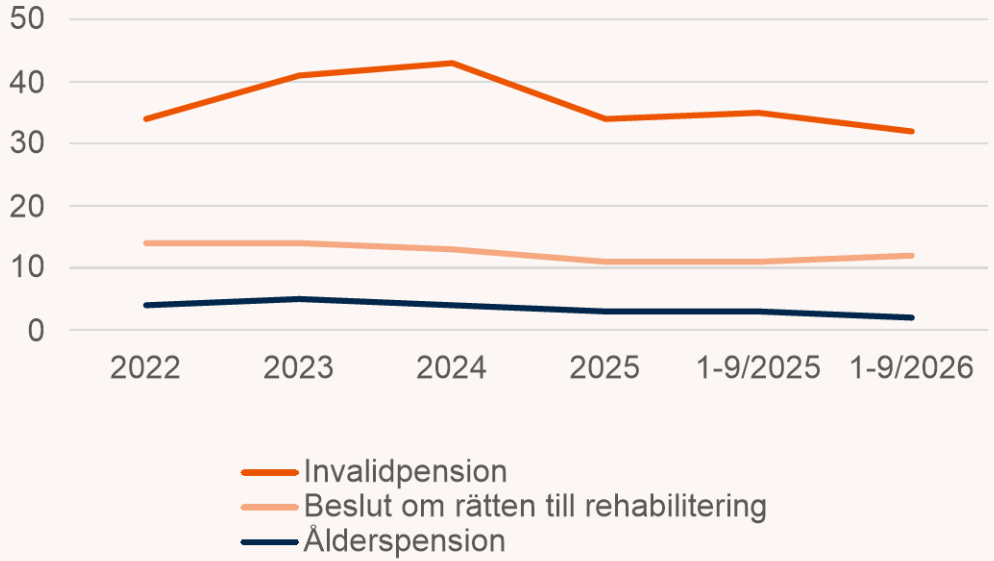
Man fick i genomsnitt ett beslut om ålderspension inom två dagar

I år är antalet beslut klart mindre än året innan. En betydande del av minskningen berodde på arbete som utförts vid sidan av ålderspensionen och ansökan om pension som intjänats från detta arbete. Antalet pensionsbeslut varierar från år till år beroende på åldersgränserna.

Antal nya pensionsbeslut



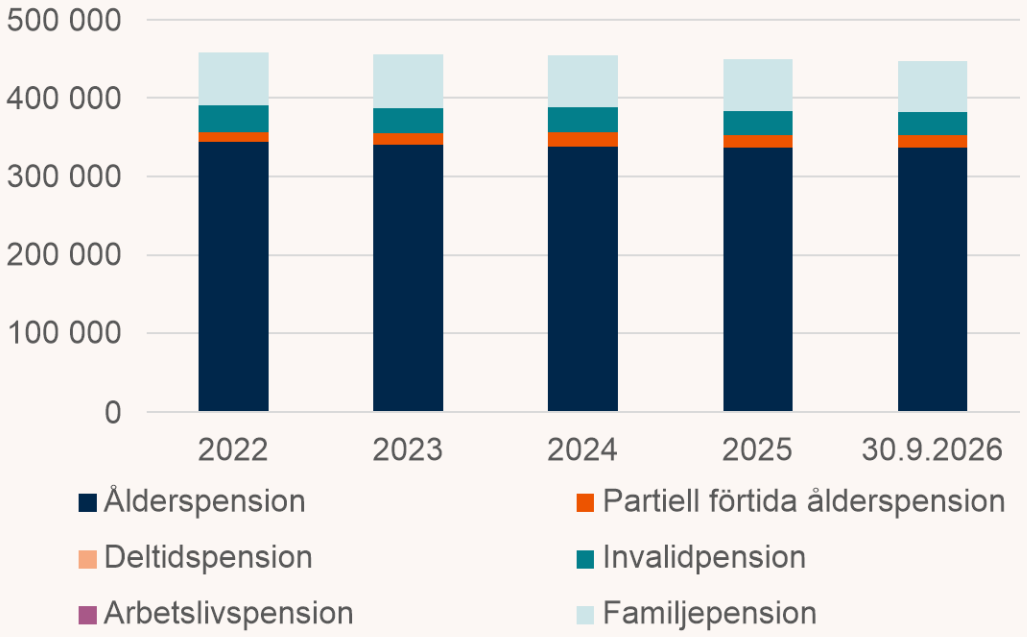
Ansökningarnas genomsnittliga handläggningstid i dagar



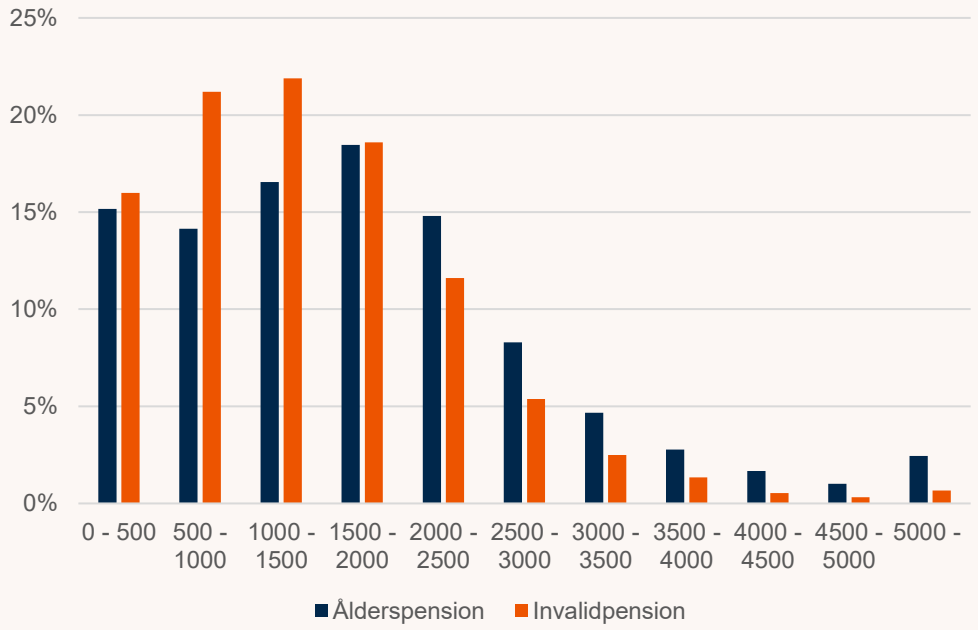
Vi betalade ut pensioner för 6,1 miljarder euro till 446 701 pensionstagare

Den genomsnittliga ålderspensionen var 1 770 euro/månad

Ilmarinens pensionstagare



Fördelningen av utbetalda ålders- och invalidpensioners storleksklasser €/mån





Morgondagens arbetsförmåga

Hantering av risken för arbetsoförmåga och rehabilitering

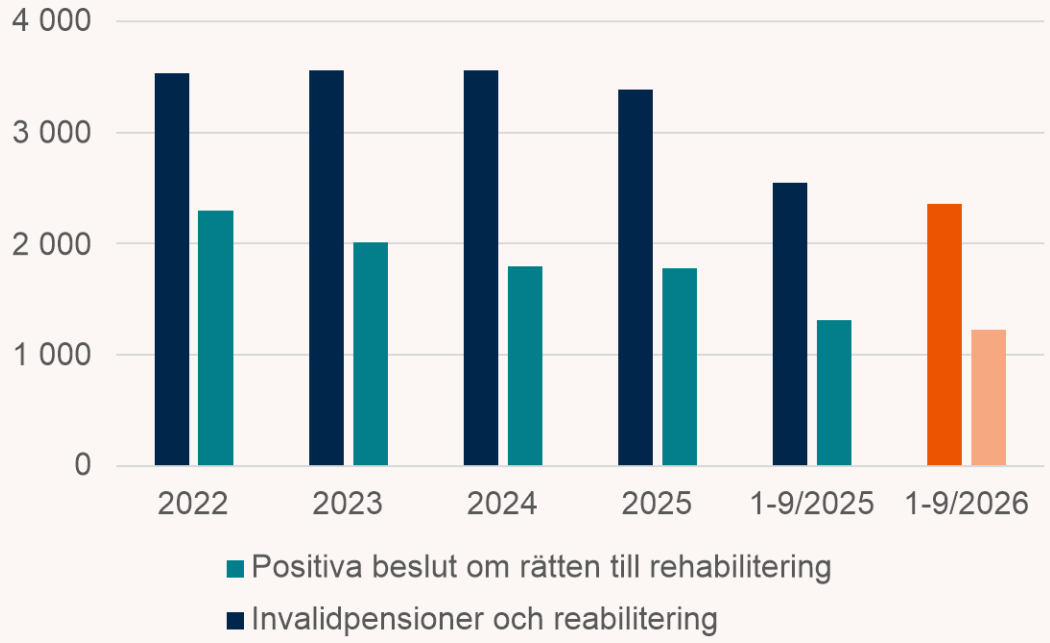
ILMARINEN

ILMARINEN

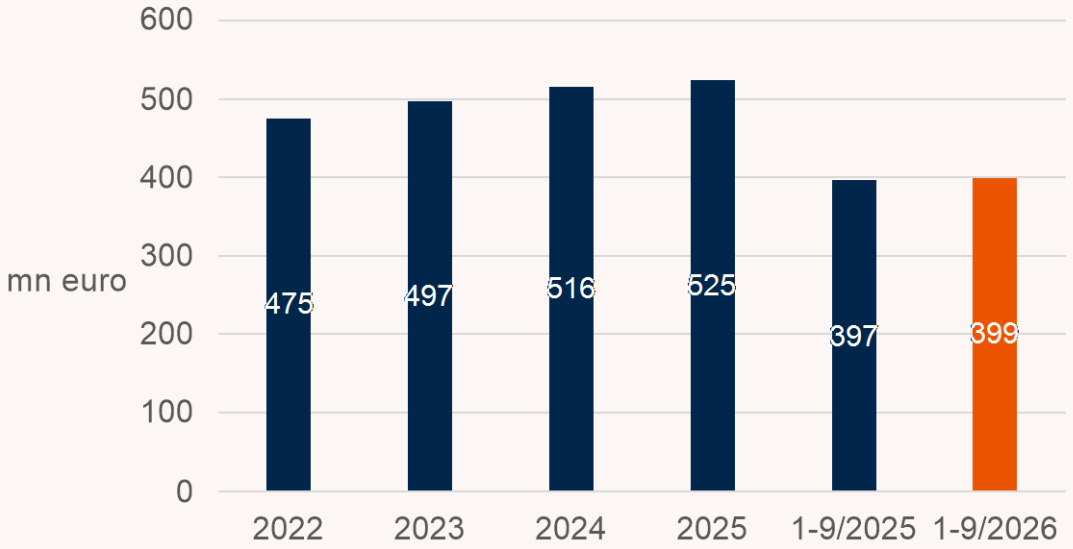
Antalet personer som övergick till invalidpensionsförmån uppgick till 2 361, vilket var 7 procent färre än året innan.

Invalidpensionsutgifterna låg på samma nivå som året innan

Beslut om rätten till rehabilitering och antal personer som gick i invalidpension



Invalidpensionsutgift, mn €





Kostnadseffektiv verksamhet

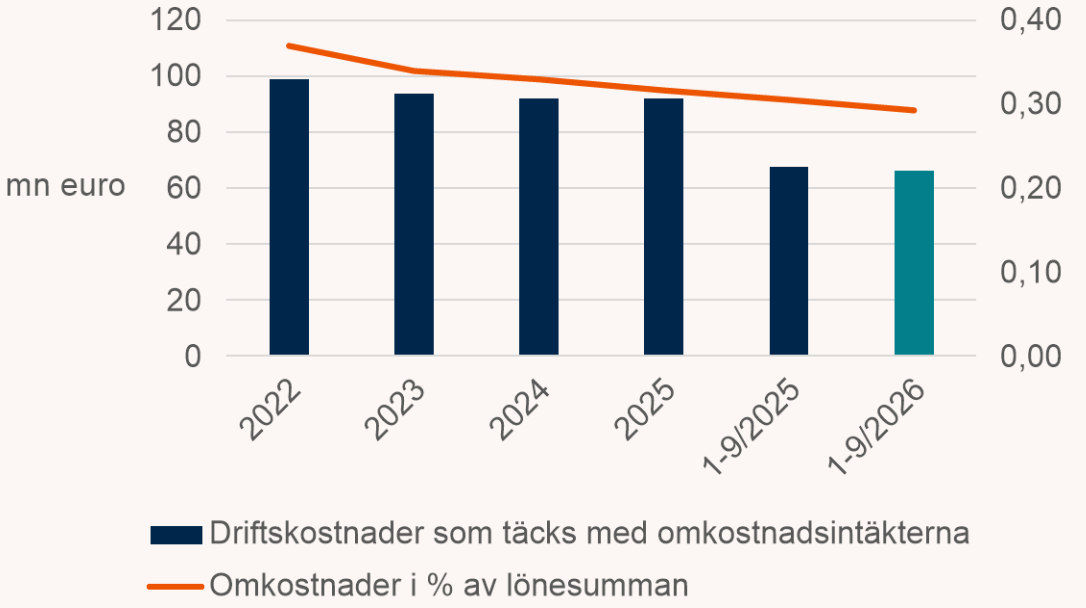
Driftskostnader och personal

ILMARINEN

ILMARINEN

Omkostnaderna minskade till 66 miljoner euro och var 0,29 procent av lönesumman.

Totala driftskostnader, omkostnader och omkostnader av lönesumman 2022–30.9.2026 *)



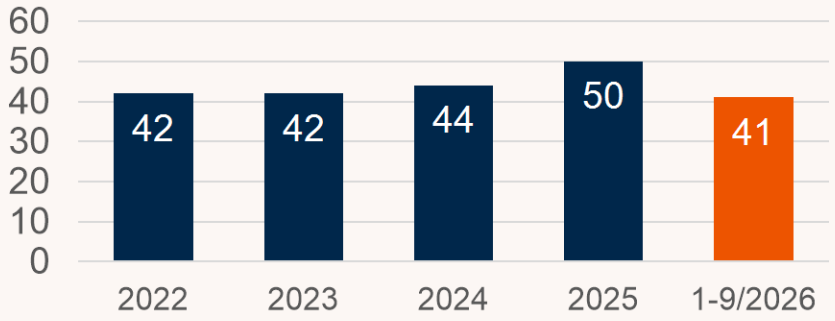
	1–9/2026	1–9/2025	2025	2024	2023	2022
Totala driftskostnader, mn euro	111	109	150	143	146	151
Driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten, mn euro	66	68	92	92	94	99
Omkostnader i % av lönesumman	0,29	0,31	0,32	0,33	0,34	0,37
Omkostnader per pensionstagare och försäkrade, €	59	60	83	82	83	87

*) Lönesumman är summan av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomsten

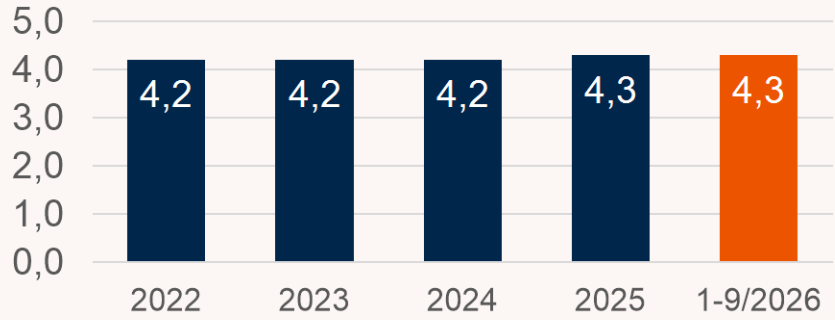
Antalet anställda minskade, men arbetshälsan hölls på en utmärkt nivå

Sjukfrånvaron minskade.

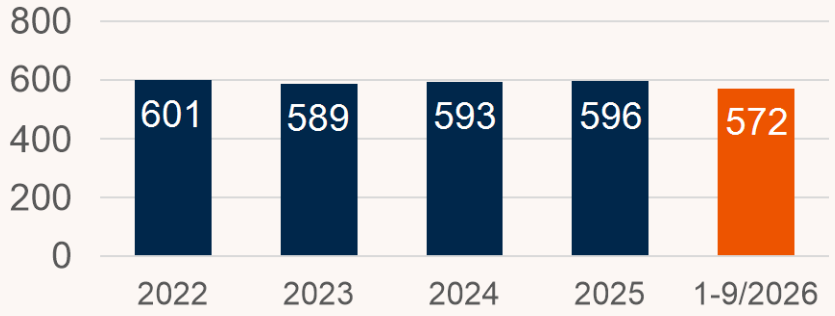
Personalens rekommendationsgrad (eNPS)



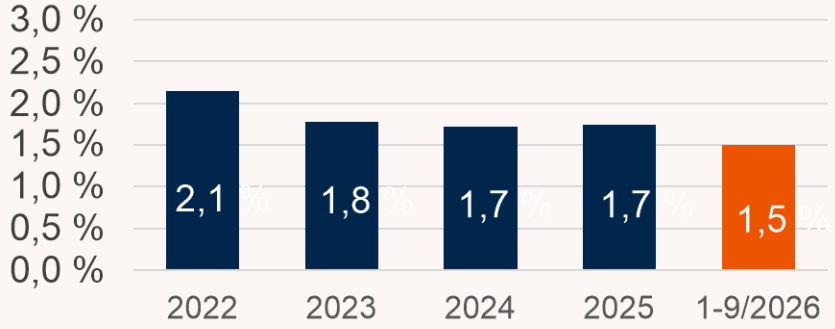
Personalens genomsnittliga arbetsglädje (1–5)



Antalet anställda i genomsnitt (årsverken)



Förlorad arbetstid på grund av sjukfrånvaron





ILMARINEN

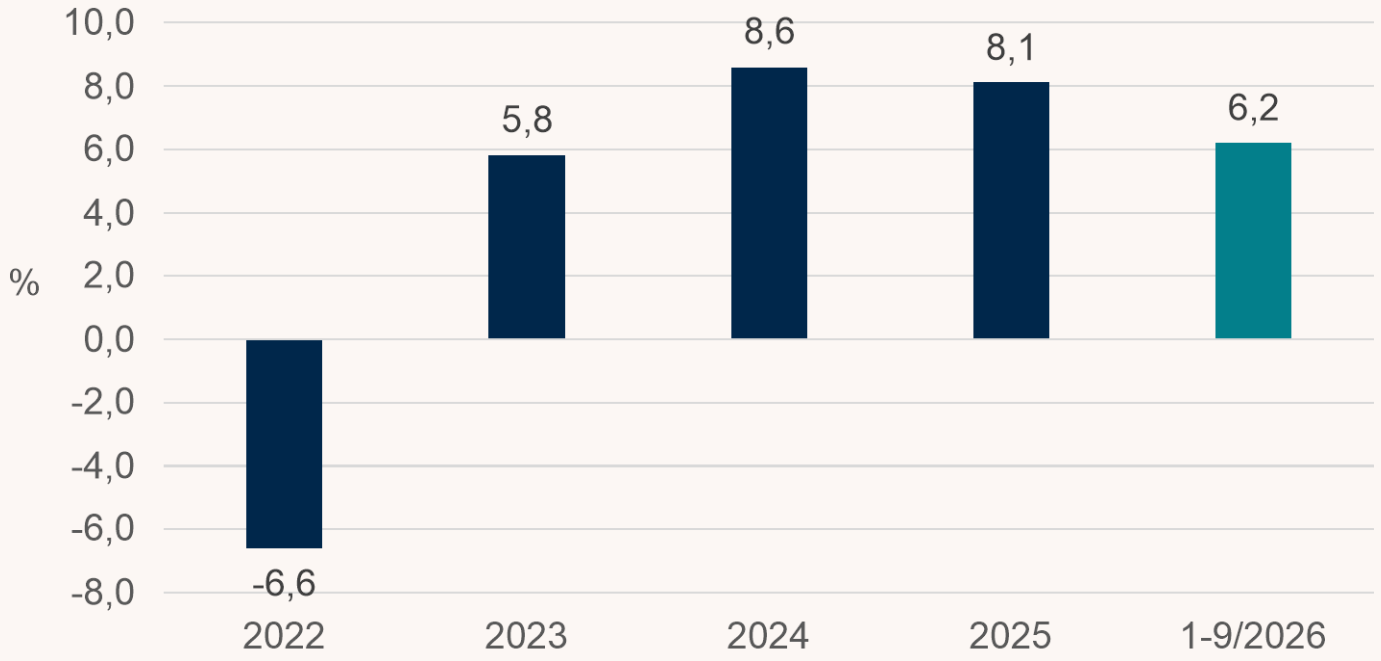
Inkomstbringande, betryggande och ansvarsfullt

Placeringsverksamhet

ILMARINEN

Placeringsportföljens avkastning var 6,2 procent dvs. 4,2 miljoner euro

Placeringsavkastning till verkligt värde, %

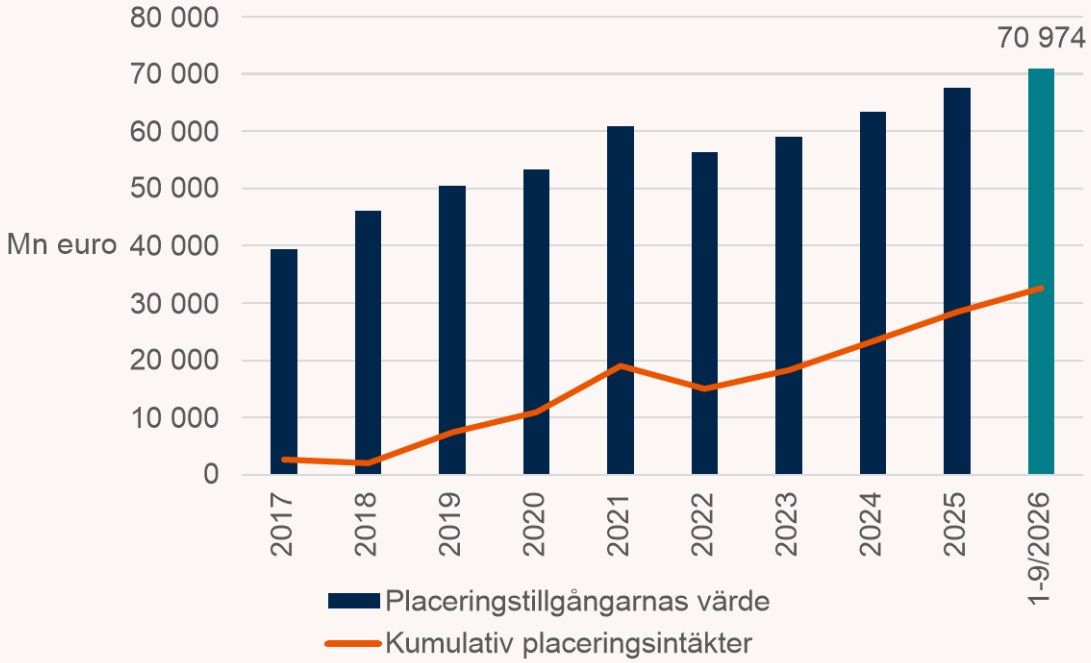


Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för 5 år 5,2 % och realavkastning 1,6 %. Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för 10 år 6,3 % och realavkastning 3,9 %.



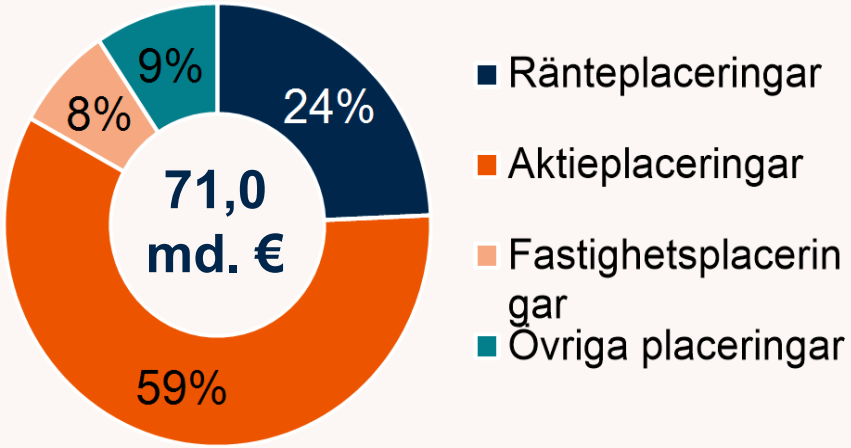
Placeringarnas värde var 71,0 miljarder euro. Investeringarna har sedan 2017 genererat sammanlagt 32,6 miljarder euro.

Placeringarnas värde och kumulativa avkastning 2017–30.9.2026, mn €



Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för fem år var 6,3 % och realavkastningen 3,9 %

Fördelning av placeringarnas marknadsvärde, 30.9.2026



Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 6,2 procent

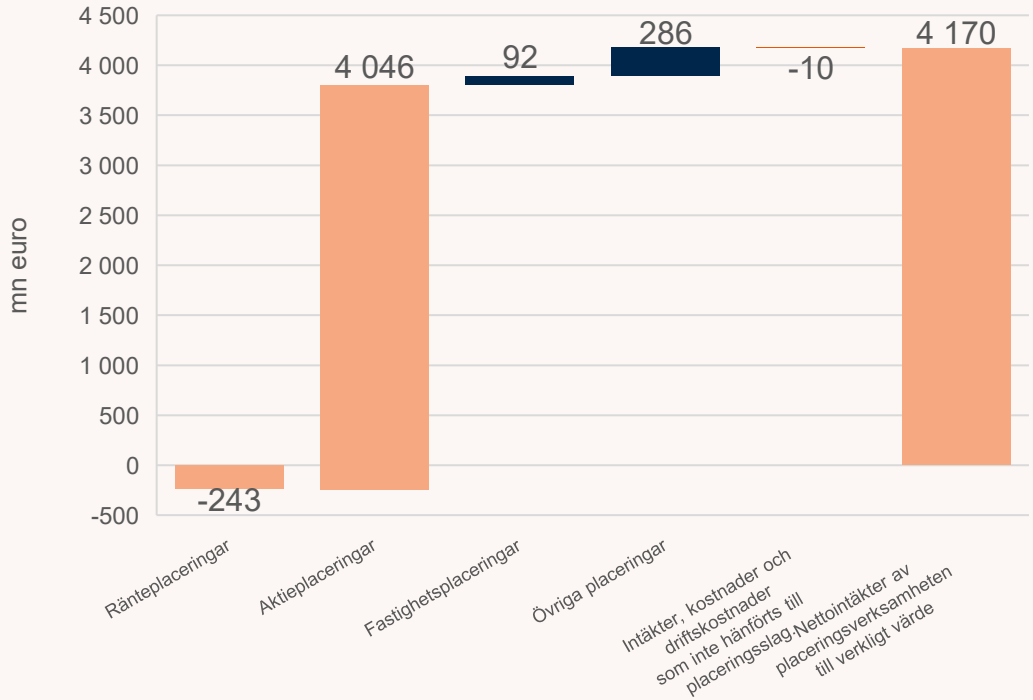
Placeringsavkastningen härrörde huvudsakligen från börsnoterade aktieplaceringar.

Avkastning, %

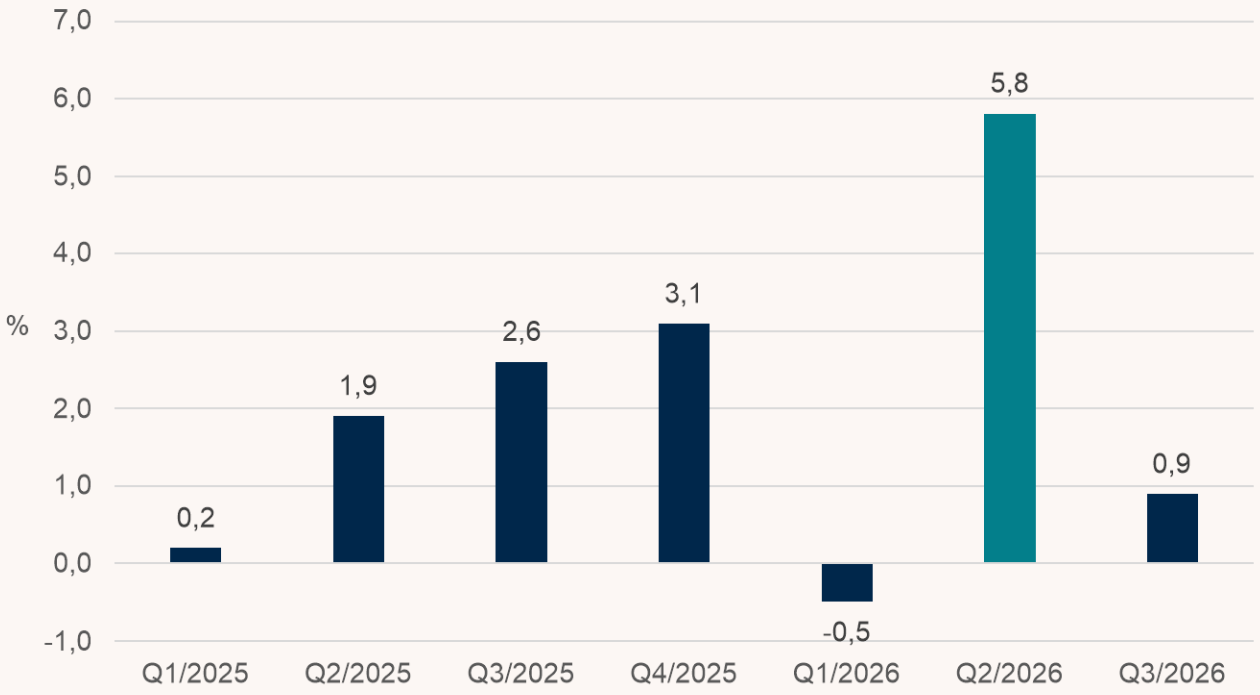
	1–9/2026	1–9/2025	2025
Placeringsintäkter	**6,2**	**4,8**	**8,1**
Ränteplaceringar	-1,3	4,7	6,3
Aktieplaceringar	10,9	5,4	10,4
Fastighetsplaceringar	1,6	1,3	1,1
Övriga placeringar	4,6	5,8	8,4

Den genomsnittliga placeringsavkastningen på lång sikt (sedan 1997): nominell avkastning 6,0 % och realavkastning 4,1 %.

Avkastning per placeringsslag, mn €



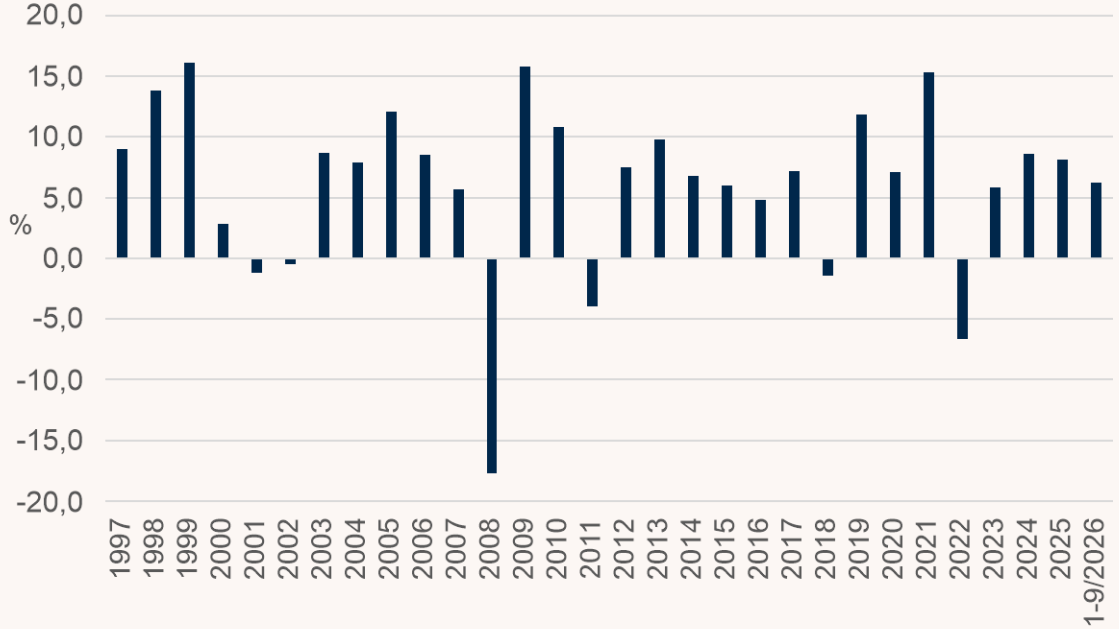
Avkastningen under årets tredje kvartal var 0,9 procent, dvs. 0,6 miljarder euro



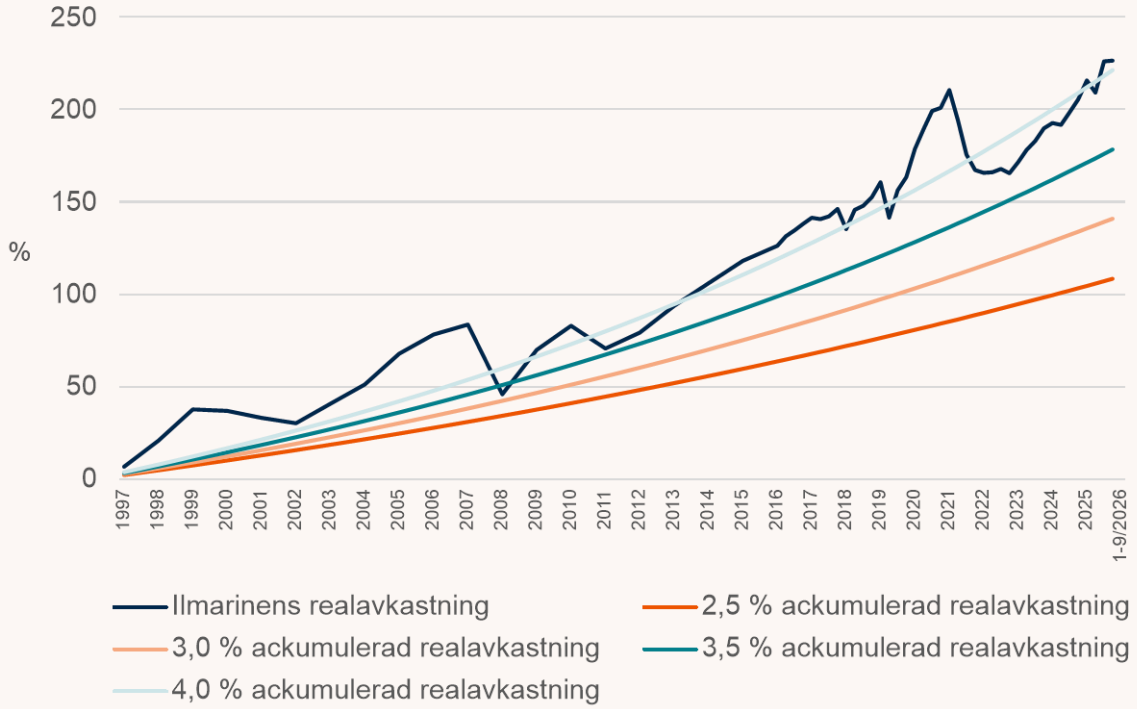
Placeringsavkastningen härrörde huvudsakligen från börsnoterade aktieplaceringar.

Den genomsnittliga nominella avkastningen på lång sikt var 6,0 procent per år, dvs. reellt 4,1 procent

Placeringsverksamhetens nettoavkastning till verkligt värde



Placeringarnas kumulativa nettoavkastning, 1997−30.9.2026



Genomsnittlig nominell avkastning (1997-) 6,0 %
Genomsnittlig realavkastning (1997-) 4,1 %

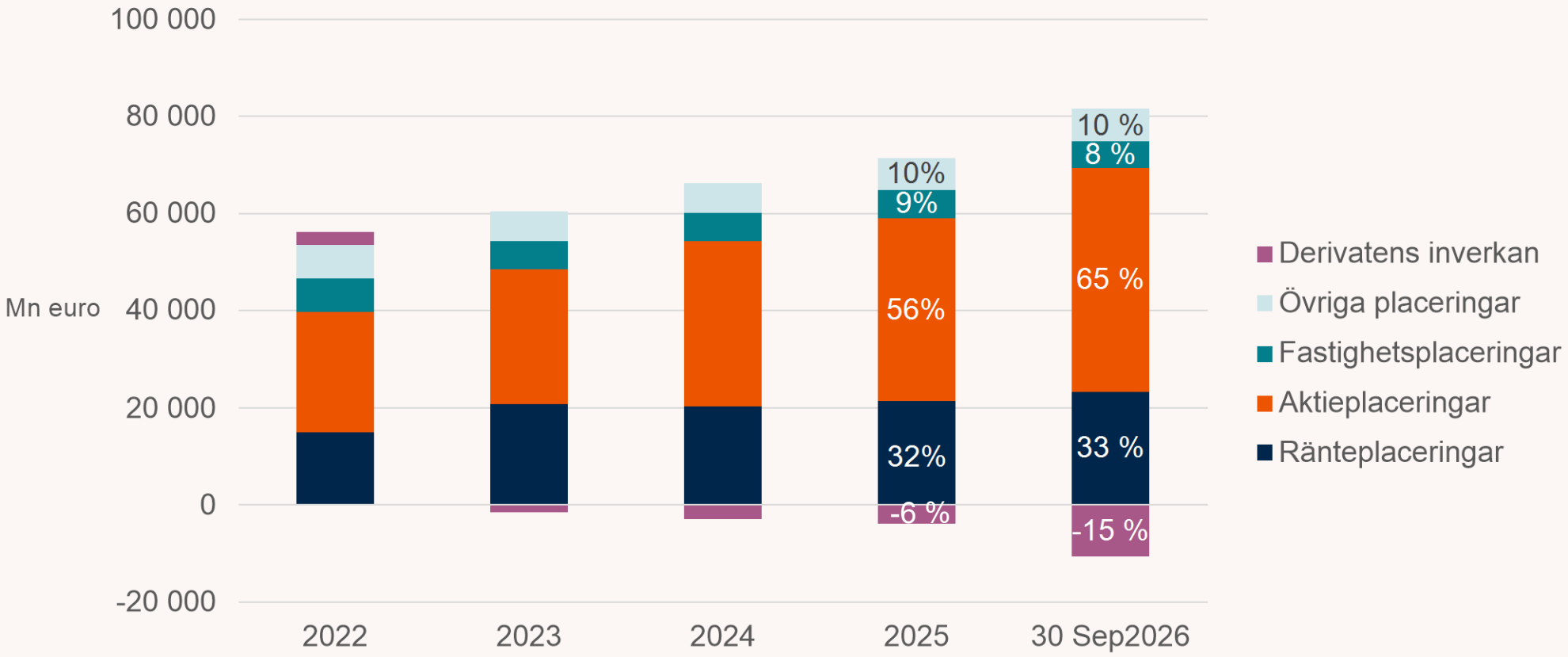
De långsiktiga placeringsavkastningarna är på en god nivå

Genomsnittliga avkastningar på olika marknader (eur), %

	Ilmarinen	Finländska aktier	Europeiska aktier	USA aktier	Euro statslån	Euro företagslån
1–9/2026	6,2	13,8	9,5	16,6	-3,2	-1,3
2025	8,1	35,3	19,8	3,9	0,6	3,0
Medelavkastning under 5 år	5,2	7,1	9,7	14,2	-2,9	-0,4
Medelavkastning under 20 år	6,3	10,0	9,1	15,2	-0,8	0,6
Medelavkastning under 10 år	5,3	8,4	6,0	11,8	2,2	2,6
Medelavkastning från år 1997	6,0	10,0	7,2	10,5	3,3	3,6
Genomsnittlig realavkastning under 5 år	1,6	3,5	6,0	10,4	-6,2	-3,7
Genomsnittlig realavkastning under 10 år	3,9	7,6	6,7	12,6	-3,0	-1,6
Genomsnittlig realavkastning under 20 år	3,3	6,3	4,0	9,7	0,2	0,6
Genomsnittlig realavkastning sedan år 1997	4,1	8,0	5,3	8,5	1,5	1,7

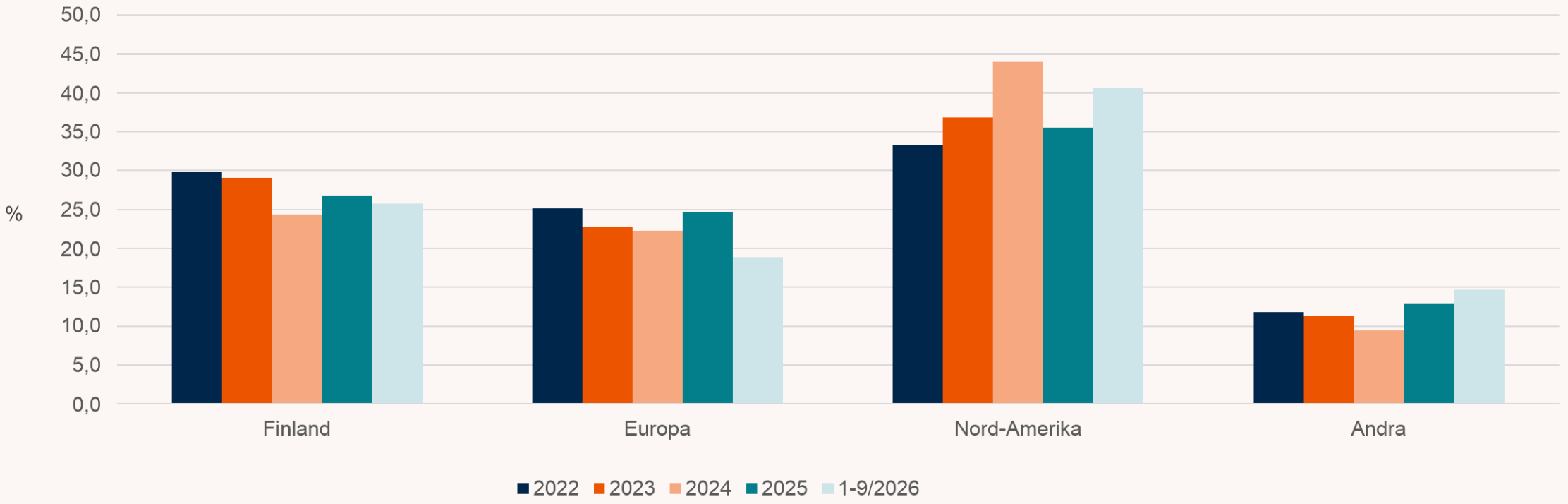
Aktieplaceringarnas andel av riskfördelningen för Ilmarinens placeringar ökade till 65 procent

Placeringarnas riskfördelning



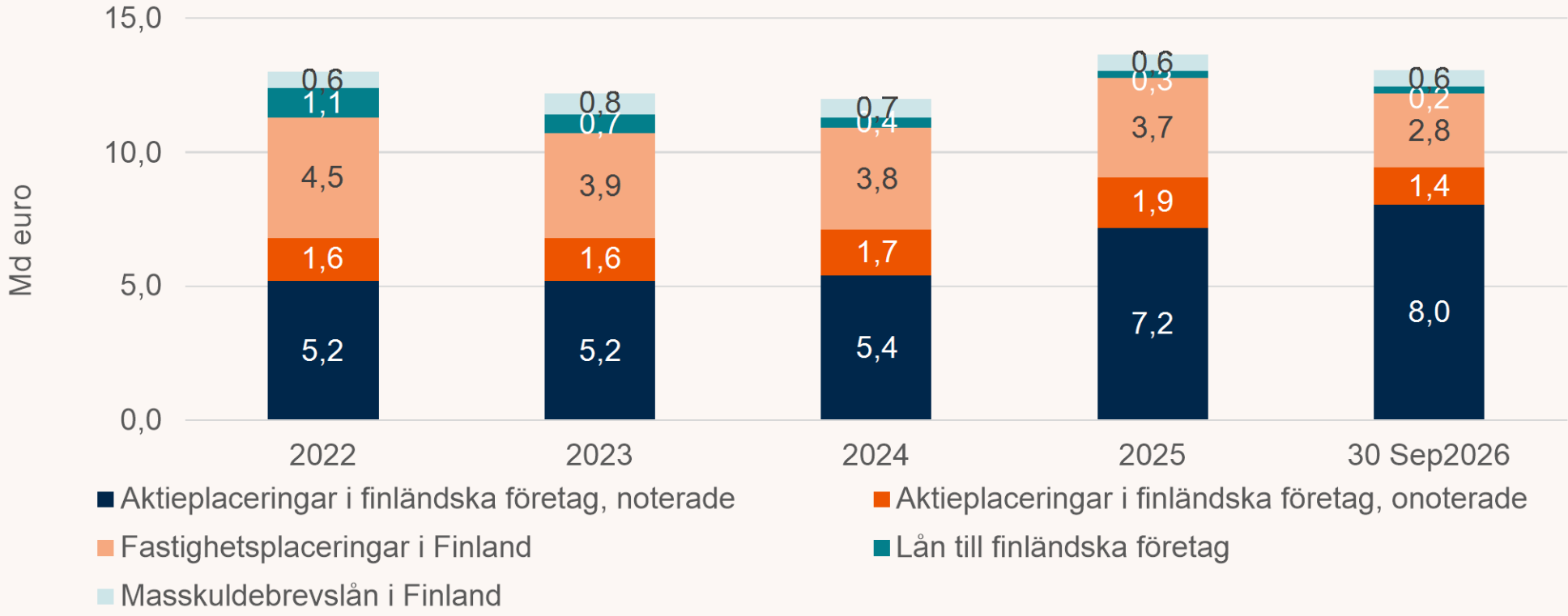
Andel börsnoterade nordamerikanska aktier ökade till 41 procent på grund av den ökade aktieallokeringen och värdeökningen i USA. Andelen finländska aktier var 26 procent.

De noterade aktiernas geografiska fördelning



Ilmarinens placeringar i Finland var 13,1 md euro, dvs. 18 procent av placeringsportföljen

Placeringar i Finland per placeringsslag, md €



Innehav i finska börsbolag var 8 md. euro

De största inhemska börsnoterade aktieinnehaven

	Mn euro	30.9.2026	31.12.2025
↑	Nokia Abp	597	445
↑	Neste Oyj	596	483
↑	Fortum Abp	596	354
↑	Nordea Bank Abp	565	466
↑	Kone Oyj	542	419
↑	Wärtsilä Oyj Abp	501	464
↑	Sampo Abp	481	449
↑	Metso Oyj	455	418
	UPM-Kymmene Oyj	390	390
↑	Orion Oyj	365	329

	% av totala aktier	30.9.2026	31.12.2025
↓	Nurminen Logistics Abp	14,3	14,4
	SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
	Digia Oyj	9,9	9,9
↑	KPY osk	9,7	
	Solteq Oyj	8,5	8,5
↑	Bioretec Oy	8,0	7,1
↑	Reaktor Group Oyj	7,8	
↓	Lumo Kodit Oyj	7,8	8,3
	Siili Solutions Abp	7,5	7,5
	Nokian Bryggeri Abp	7,5	7,5

Sammanställning av placeringsfördelningen och avkastning 30.9.2026

	Basallokering		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	Mn euro	%	Mn euro	%	%	
Ränteplaceringar	**17 256**	**24**	**23 252**	**33**	**-1,3**	
Lånefordringar	907	1	907	1	2,5	
Masskuldebrevslån	15 733	22	22 235	31	-0,7	3,5
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	5 883	8	10 607	15	-4,4	
Masskuldebrevslån i övriga samfund	9 851	14	11 628	16	1,8	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna)	615	1	110	0	-	
Aktieplaceringar	**41 630**	**59**	**46 153**	**65**	**10,9**	
Noterade aktier	31 227	44	35 750	50	13,8	10,9
Kapitalplaceringar	9 026	13	9 026	13	3,0	
Onoterade aktieplaceringar	1 377	2	1 377	2	3,2	
Fastighetsplaceringar	**5 431**	**8**	**5 431**	**8**	**1,6**	
Direkta fastighetsplaceringar	2 062	3	2 062	3	-0,7	
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	3 368	5	3 368	5	3,6	
Övriga placeringar	**6 658**	**9**	**6 765**	**10**	**4,6**	
Placeringar i hedgefonder	6 616	9	6 616	9	5,8	2,1
Tillgångsplaceringar	0	0	15	0	-	
Övriga placeringar	42	0	133	0	-	
Placeringar sammanlagt	**70 974**	**100**	**81 600**	**115**	**6,2**	**4,8**
Derivatens inverkan			-10 626	-15		
Placeringar till verkligt värde	**70 974**	**100**	**70 974**	**100**	**6,2**	

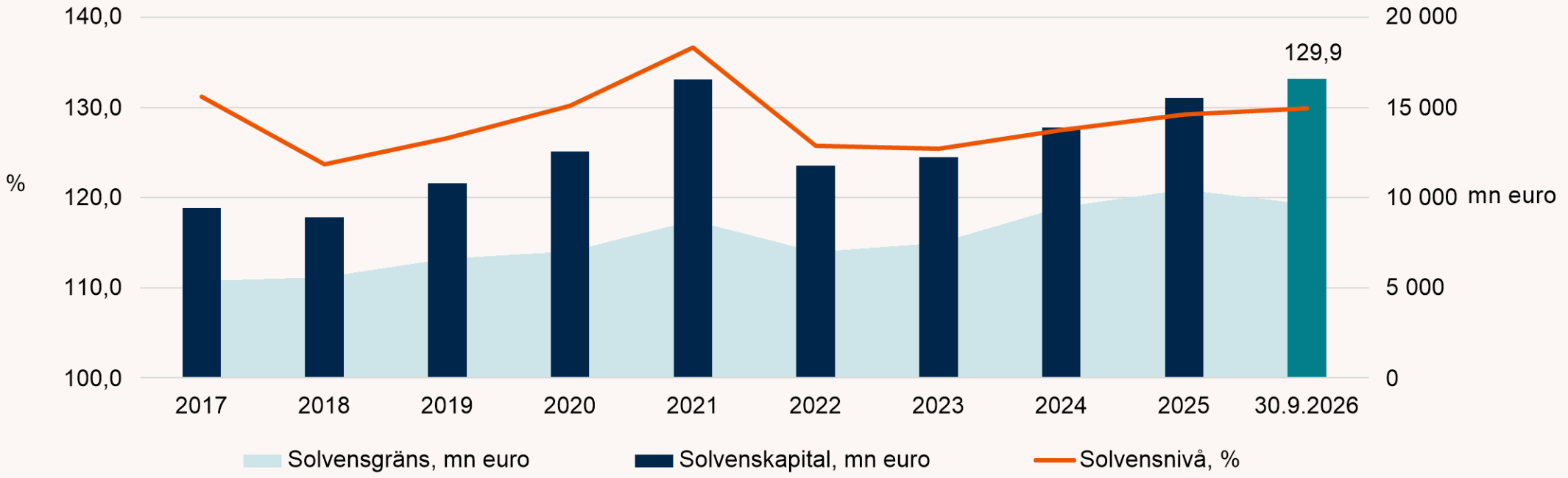
Masskuldebrevslånens modifierade duration var 4,6 år

Den öppna valutapositionen var 30,9 procent av placeringarnas marknadsvärde.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförts till placeringsslag.

Solvenskapitalet uppgick till 16,6 miljarder euro och solvensnivån till 129,9 procent. Solvensställningen var 1,7.

Solvenskapital, solvensnivå och solvensgräns





Framtidsutsikter

Framtidsutsikterna präglas av oförutsägbarhet

- Tillväxt- och inflationsutsikterna grumlas både av osäkerheten kring krigen i Iran och Ukraina samt av spänningar i den internationella handeln till följd av USA:s tullpolitik. Energipriserna stiger och driver upp inflationen åtminstone tillfälligt samt dämpar den ekonomiska tillväxten.
- Trots osäkerheten väntas den ekonomiska tillväxten fortsätta. Prognosen för den globala ekonomiska tillväxten preciserades till 3,1 procent för år 2026. Finlands ekonomi förutspås växa med 1,7 procent år 2026.
- Politisk osäkerhet, inklusive geopolitiska och handelspolitiska risker, är en central osäkerhetsfaktor.
- Ilmarinens premieintäkter förväntas öka något långsammare än ökningen av lönesumman, eftersom ArPL-avgiftsprocenten sjönk 2026. Sänkningen av avgiftsprocenten berodde på att återbetalningen av den tillfälliga avgiftssänkningen för arbetsgivare som infördes på grund av coronapandemin avslutades år 2025.
- De centrala riskerna som inverkar på Ilmarinens verksamhet och arbetspensionssystemet är kopplade till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, förändringar i antalet begynnande invalidpensioner, osäkerheten på placeringsmarknaden samt till utvecklingen av befolkningsstrukturen och nativiteten. Nativiteten har varit exceptionellt låg under de senaste åren.



De första ändringarna i pensionsreformen infördes 1 juli 2026

- Målet med pensionsreformen är att stärka arbetspensionssystemets finansiella hållbarhet. En större del av tillgångarna kan nu placeras i investeringar som eftersträvar högre avkastning, till exempel aktier. Detta förbättrar den förväntade avkastningen, men ökar variationen i placeringsintäkterna.
- Den första större ändringen av placeringsreformen som ingår i pensionsreformen trädde i kraft den 1 juli 2026. När solvensreglerna lättades upp utnyttjade man det ökade utrymmet för att ta risker genom att investera mer i aktier. Vi utnyttjade också dotterbolagens ökade möjligheter att uppta kredit för fastighetsinvesteringar för att öka aktieplaceringarna. Följande ändringar träder i kraft 1 januari 2027 och 1 juli 2027.
- ArPL-avgiftsnivån stabiliseras till 24,4 procent för åren 2026–2030 och fonderingen av ålderspensioner stärks.
- Indexhöjningarna för de pensioner som betalas ut från och med 2030 begränsas till en ökning av lönekoefficienten under en granskningsperiod på två år. Reformen innehåller inga andra ändringar i pensionsförmånerna.
- Enligt Pensionsskyddscentralens långsiktiga kalkyl bedöms pensionssystemet vara i finansiell balans efter reformen, men det ökade beroendet av placeringsintäkterna höjer osäkerheten.



FöPL-reformen framskrider – företagaren får mer valfrihet

- Regeringens proposition om ändring av lagen om pension för företagare lämnades till riksdagen den 8 oktober 2026.
- Enligt propositionen kan företagaren som grund för pensionsavgifterna och pensionsförmånerna välja de faktiska förvärvsinkomsterna eller den arbetsinkomst som baserar sig på en helhetsbedömning. Lagen avses träda i kraft den 1 april 2028.
- SHM tillsatte en utredare för att utreda fonderingen av företagarnas pensioner. Syftet med utredningen är att presentera alternativ för att inleda fonderingen av FöPL-systemet samt att föreslå metoder för att effektivisera verkställandet av FöPL och sänka de administrativa kostnaderna. Utredningen ska vara klar senast 26 februari 2027.

